



L'Assureur Conseil de référence



RAPPORT FINANCIER
AU 30/06/2019

I- ANALYSE DE L'ENVIRONNEMENT

A. Le marché marocain de l'assurance en 2018

🚩 Evolution des primes par branche :

(en MDH)	2018	2017	2018/2017		STRUCTURE 2018
			(en valeur)	(en %)	
Assurances Vie & Capitalisation	18 189,3	16 984,7	1 204,6	7,1%	44,0%
Assurances Individuelles	8 976,5	8 495,3	481,2	5,7%	21,7%
Capitalisation	5 923,8	5 442,7	481,1	8,8%	14,3%
Assurances de Groupes	2 576,3	2 461,8	114,5	4,7%	6,2%
Contrats à capital variable	712,7	584,9	127,8	21,8%	1,7%
Assurances non-Vie	22 942,5	21 794,9	1 147,6	5,3%	55,5%
Automobile	11 147,2	10 527,0	620,2	5,9%	27,0%
Accidents Corporels	4 074,3	3 922,5	151,8	3,9%	9,9%
Accidents du Travail	2 244,3	2 223,0	21,3	1,0%	5,4%
Assistance - crédit - caution	1 549,1	1 415,1	134,0	9,5%	3,7%
Incendie	1 417,7	1 331,7	86,0	6,5%	3,4%
Autres opérations non-Vie	1 002,1	979,4	22,7	2,3%	2,4%
Transport	625,5	604,9	20,6	3,4%	1,5%
Responsabilité Civile Générale	581,7	549,0	32,7	6,0%	1,4%
Assurances Risques Techniques	300,6	242,3	58,3	24,1%	0,7%
Acceptations en réassurance	213,4	187,0	26,4	14,1%	0,5%
Acceptations Vie	0,4	0,5	-0,1	-20,0%	0,0%
Acceptations non-Vie	213,0	186,5	26,5	14,2%	0,5%
Volume Primes	41 345,2	38 966,6	2 378,6	6,1%	100,0%

Au cours de l'année 2018, le marché de l'assurance a progressé de 6,1% par rapport à l'exercice précédent après que son chiffre d'affaires soit passé de 38 966,6 MDH au 31/12/17 à 41 345,2 MDH au 31/12/18. Cette hausse de 2,4 MMDH résulte de la croissance des assurances Vie & Capitalisation (+7,1%, soit +1,2 MMDH), d'une part, et des assurances non-Vie (+5,3 %, soit +1,1 MMDH), d'autre part.

✓ *Assurances Vie & Capitalisation :*

L'accroissement des assurances Vie & Capitalisation s'explique par :

- L'augmentation des assurances individuelles de 5,7% (+481,2 MDH),
- La progression de la capitalisation de 8,8% (+481,1 MDH),
- La croissance des contrats à capital variable de 21,8% (+127,8 MDH),
- Le développement des assurances de groupes de 4,7% (+114,5 MDH).

A noter que la branche Vie & Capitalisation accapare un poids de plus en plus important dans le marché de l'assurance en 2018 : 44%.

L'épargne occupe la plus grande part (80,4%), suivie de l'assurance décès (15,6%) :

(en MDH)	2018	2017	PART
Epargne	14 622,4	13 633,9	80,4%
Décès	2 842,5	2 735,1	15,6%
Contrat à capital variable	712,7	584,9	3,9%
Autres opérations Vie	11,7	30,8	0,1%
Assurances Vie & Capitalisation	18 189,3	16 984,7	100,0%

✓ *Assurances non-Vie :*

L'ensemble des branches qui constituent les assurances non-Vie ont évolué positivement. Elles demeurent dominées par l'assurance Automobile avec une part de 48,6% de la catégorie non-Vie. La croissance enregistrée par la branche Automobile est la plus importante en valeur : 620,2 MDH, soit +5,9% (garanties annexes comprises).

La deuxième branche en terme d'importance, en non-Vie, mais aussi en terme de contribution à la croissance 2018 reste les accidents corporels : +151,8 MDH (+3,9%).

Vient en troisième rang, en matière de volume additionnel, la branche Assistance-Crédit-Caution avec +134 MDH (+9,5%).

La branche Accidents du Travail est en perte de vitesse (+1%). En revanche, les assurances Risques Techniques ont enregistré la meilleure performance 2018 (+24%).

 **Informations financières sur le secteur :**

Les prestations et frais se sont élevés à 37 508,6 MDH (dont 35 437,4 MDH à la charge des entreprises d'assurance et de réassurance, soit une augmentation de 9,9%).

Les prestations et frais ont représenté 87% des émissions totales en 2018.

Quant aux résultats, les opérations d'assurance et de réassurance du secteur ont enregistré au cours de l'exercice 2018 un résultat technique net de 4 426,7 MDH contre 5 538,2 MDH une année auparavant, soit une diminution de 20% due aux reculs des résultats techniques Vie et non-Vie de respectivement -26% et -19%.

Le résultat net a ainsi accusé une baisse de 12,8% en passant de 4 330,3 MDH en 2017 à 3 776,3 MDH en 2018.

La rentabilité générale mesurée par le rapport entre le résultat net et les fonds propres des entreprises d'assurance et de réassurance s'est dégradée en passant de 10,7% à 9,4%.

B. Principaux faits marquants du secteur d'assurance en S1 2019

Volet réglementaire

✓ **Circulaire générale de l'ACAPS :**

La circulaire générale de l'ACAPS a été publiée au BO du 23 mai 2019. Elle regroupe l'ensemble des textes réglementaires relatifs au secteur des assurances et qui relèvent du pouvoir réglementaire de l'Autorité.

Les dispositions prévues dans la circulaire couvrent notamment les domaines suivants :

- Opérations de changement d'actionnariat,
- Provisions techniques : opérations d'assurance & opérations de réassurance,
- Tenue d'un manuel relatif à la gestion des dossiers sinistres : règlements et provisions,
- Placements,
- Primes ou cotisations impayées,
- Rapport de solvabilité,
- Opérations de cession en réassurance,
- Etats et documents à produire par les entreprises d'assurance et de réassurance.

✓ **Takaful :**

La loi 87-18 modifiant et complétant la loi 17-99 relative au code des assurances, et introduisant l'assurance Takaful, a été approuvée par la chambre des conseillers en date du 10/07/2019.

Cette loi met en place le cadre légal pour l'assurance et la réassurance Takaful qui en définit le concept et instaure les principes fondamentaux régissant le fonctionnement de ce type d'assurance.

Le texte indique, entre autres, que les banques participatives peuvent présenter des opérations d'assurance « Takaful famille » ainsi que les assurances Takaful relatives à l'assistance et aux financements.

Cela permettra à ces banques et à leurs clients de couvrir dans un premier temps leurs encours de financements puis d'ouvrir le marché de l'épargne participative à travers le « Bancatakaful » et en introduisant l'investissement Takaful parmi les différentes opérations d'assurance.

Les projets de textes réglementaires (arrêté, circulaire) élaborés par l'ACAPS, et discutés avec le secteur en 2019, sont en cours de validation par le CSO.

✓ **Evénements catastrophiques :**

Le décret d'application très attendu de la loi n° 110-14 instituant le régime de couverture des conséquences d'événements catastrophiques ainsi que l'arrêté ministériel fixant le modèle du registre de recensement des victimes d'événements catastrophiques et les modalités de leur inscription ont été publiés au BO le 16/05/2019.

Pour rappel, ce régime prévoit un système mixte d'indemnisation combinant à la fois un système assurantiel au profit des victimes titulaires d'un contrat d'assurance et un système allocataire au profit des victimes sans couverture.

Le décret explicite, notamment, les représentants du conseil d'administration du Fonds de Solidarité contre les Evènements Catastrophiques (FSEC).

Le Directeur du FSEC a été nommé et la convention à signer par l'Etat, le FSEC, la SCR et la CAT a été élaborée.

Une réunion entre le secteur et l'ACAPS a été tenue le 20 juin 2019 au siège de la FMSAR pour éclaircir les questions qui restaient en suspens, notamment celles relatives aux points suivants :

- Modalités d'application de la prime et calcul des indemnités en cas de sinistre,
- Insertion des clauses contractuelles obligatoires au niveau des conditions générales et particulières.

✓ **Assurance inclusive :**

Dans le cadre de l'élaboration d'un diagnostic national pour le développement de l'assurance inclusive au Maroc, la FMSAR, l'ACAPS, le Ministère de l'Economie et des Finances, la GIZ (Coopération Internationale Allemande) et la CNRA se sont associés pour mener une étude qui vise la promotion de l'inclusion financière en assurance en tant que vecteur du développement durable. Un cabinet international a été sélectionné pour mener à bien cette étude.

✓ **Dispositif de lutte anti-blanchiment des capitaux et financement du terrorisme :**

L'ACAPS et la FMSAR ont tenu une réunion le 19 juin 2019 au sujet de la mise en place d'une nouvelle feuille de route de cadrage avec la stratégie nationale de lutte anti-blanchiment.

L'amendement de la circulaire portant sur le dispositif de lutte anti-blanchiment des capitaux et du financement du terrorisme est en cours de validation par le SGG.

✓ **SBR :**

Une nouvelle version du document portant sur le pilier II du projet SBR, dédié aux organes de gouvernance des compagnies d'assurance, et qui comprend les remarques formulées par le secteur, a été communiquée par l'ACAPS à la FMSAR.

 **Volet technique**

✓ **Assurance Santé :**

La FMSAR a lancé une réflexion stratégique sur les dysfonctionnements et les problèmes liés à l'assurance Santé et sur les pratiques qui fragilisent cette branche et aggravent sa sinistralité.

✓ **Accident du travail :**

Les modèles des certificats médicaux, prévus par la loi sur les Accidents de Travail, ont été approuvés.

✓ **Dématérialisation de l'attestation automobile :**

L'ACAPS et la FMSAR ont lancé un chantier sur la dématérialisation de l'attestation automobile et sur la mise en place d'une base de données centralisée (production et sinistres) en temps réel. Le projet est en phase d'étude de faisabilité.

✓ **Nouvelle CID :**

Une nouvelle Convention d'Indemnisation Directe (CID) est entrée en vigueur le 1er janvier 2019. Parmi les principales évolutions :

- Abandon des recours forfaitaires pour les sinistres survenus à partir du 1er janvier 2019,
- Amélioration de la procédure de l'expertise contradictoire,
- Seuil maximum de l'expertise facultative fixée à 1500 DH avec photos avant et après réparation.

✓ **Fraude à l'assurance Auto :**

Plusieurs actions ont été mises en œuvre par les compagnies d'assurance visant à lutter contre la fraude à l'assurance automobile :

- Mise en place d'un extranet de partage des informations (données et photos) permettant l'identification des déclarations multiples d'un sinistre,
- Mise en place depuis mai 2019 de plusieurs Web service qui informent d'une façon automatique les compagnies sur l'historique des sinistres d'un véhicule,
- Le dépôt de plaintes collectives contre les fraudeurs récidivistes,
- Acquisition d'un logiciel d'analyse des données pour la détection des cas de fraude.

✓ **Barème de vétusté :**

Un barème de vétusté a été intégré au niveau des contrats d'assurance automobile et au niveau de la nouvelle convention CID. Le but étant d'uniformiser les pratiques au niveau des compagnies d'assurance pour une meilleure transparence vis-à-vis des clients.

✓ **Charte d'expertise Sinistres Auto-Matériel :**

L'ACAPS a partagé avec le secteur un projet de charte d'expertise qui constitue un cadre de référence relatif à la réalisation des évaluations des dommages par les experts mandatés par les entreprises d'assurance au titre des sinistres matériels automobiles.

II- EVOLUTION DE LA PRODUCTION

Le montant global des primes brutes émises au cours du premier semestre 2019, hors participations aux bénéficiaires, s'élève à 1 094,7 MDH contre 871,9 MDH au 30/06/18, soit une augmentation de 222,8 MDH (+25,5%), répartie comme suit :

(en MDH)	30/06/2019	30/06/2018	2019/2018		30/06/2019	R19/B19	
	Réel	Réel	(en valeur)	(en %)	Budget	(en valeur)	(en %)
INCENDIE	423,98	256,71	167,27	65,2%	376,70	47,28	12,6%
AUTO	64,73	63,92	0,81	1,3%	65,29	-0,56	-0,9%
RC, VOL & MULTI, AUTRES IARD	37,53	29,69	7,84	26,4%	30,37	7,16	23,6%
TRANSPORT (CORPS, FACULTES)	47,91	39,83	8,08	20,3%	45,93	1,98	4,3%
TOTAL DOMMAGES	574,15	390,15	184,00	47,2%	518,29	55,86	10,8%

GROUPE MALADIE	251,92	240,10	11,82	4,9%	241,37	10,55	4,4%
RETRAITE & VIE	150,69	123,71	26,98	21,8%	132,50	18,19	13,7%
AT	117,94	117,98	-0,04	0,0%	120,77	-2,83	-2,3%
TOTAL PERSONNES	520,55	481,79	38,76	8,0%	494,64	25,91	5,2%

TOTAL	1094,70	871,94	222,76	25,5%	1 012,93	81,77	8,1%
--------------	----------------	---------------	---------------	--------------	-----------------	--------------	-------------

Cette forte croissance des émissions de primes s'explique par :

- 1) L'importante progression des assurances dommages qui sont passées de 390,2 MDH (S1 2018) à 574,2 MDH (S1 2019), soit une augmentation de 47,2% (+184 MDH).
- 2) La bonne évolution des assurances de personnes qui sont passées de 481,8 MDH (S1 2018) à 520,6 MDH (S1 2019), soit une augmentation de 8% (+38,8 MDH), attribuable à :

Cette progression s'explique par la réalisation de nouvelles affaires et de l'augmentation des primes des contrats en portefeuille.

La production au 30/06/19 est en dépassement du budget de 8,1%.

III- EVOLUTION DES SINISTRES

A. Sinistres déclarés IARD

(en unité)	30/06/2019	30/06/2018	2019/2018	
			(Δ)	(en %)
Incendie	202	330	-128	-38,8%
A.T	1 184	1 012	172	17,0%
Automobile	2 181	2 017	164	8,1%
R.C	684	546	138	25,3%
Vol & Multirisques	86	104	-18	-17,3%
Total sinistres déclarés	4 337	4 009	328	8,2%

Les sinistres déclarés au 30/06/19 sont au nombre de 4 337, en augmentation de 8,2%.

B. Sinistres clôturés IARD

(en unité)	30/06/2019	30/06/2018	2019/2018	
			(en valeur)	(en %)
Incendie	300	198	102	51,5%
AT	1048	2760	-1 712	-62,0%
Automobile	1746	1790	-44	-2,5%
RC	604	464	140	30,2%
Vol & Multirisques	103	143	-40	-28,0%
Divers IARD	0	1	-1	-100,0%
Total sinistres clôturés	3 801	5 356	-1 555	-29,0%

Au 30/06/19, les gestionnaires des différentes entités sinistres ont procédé à la clôture de 3 801 dossiers IARD contre 5 356 à la fin de la même période de l'exercice écoulé qui avait connu une opération spéciale d'assainissement au niveau des sinistres AT.

C. Sinistres réglés par AGMA

(en MDH)	30/06/2019	30/06/2018	2019/2018	
			(en valeur)	(en %)
Assurances de Personnes	25,92	35,55	-9,63	-27,1%
dont Santé	12,38	17,90	-5,52	-30,8%
dont Spécial Groupe	5,81	6,83	-1,02	-14,9%
dont A.T	7,73	10,82	-3,09	-28,6%
Assurances Dommages	22,32	23,79	-1,47	-6,2%
dont IARD:	12,58	11,89	0,69	5,8%
Incendie & Risques divers	9,50	8,11	1,39	17,1%
Automobile	3,08	3,78	-0,70	-18,5%
dont Transport	9,74	11,90	-2,16	-18,1%
Total	48,24	59,34	-11,10	-18,7%

Le montant total des sinistres réglés directement par AGMA au 30/06/19 s'est chiffré à 48,2 MDH contre 59,3 MDH au 30/06/18.

IV- EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

(en MDH)	30/06/2019 Réel	30/06/2018 Réel	2019/2018		30/06/2019 Budget	R19/B19	
			(en valeur)	(en %)		(en valeur)	(en %)
INCENDIE	17,69	10,45	7,24	69,3%	16,16	1,53	9,5%
AUTO	5,07	5,49	-0,42	-7,7%	5,57	-0,50	-9,0%
RC, VOL & MULTI, AUTRES IARD	3,86	4,69	-0,83	-17,7%	4,52	-0,66	-14,6%
TRANSPORT (CORPS, FACULTES)	5,58	4,41	1,17	26,5%	6,15	-0,57	-9,3%
TOTAL DOMMAGES	32,20	25,04	7,16	28,6%	32,4	-0,20	-0,6%

GRUPE MALADIE	21,90	21,84	0,06	0,3%	20,18	1,72	8,5%
RETRAITE & VIE	3,66	3,69	-0,03	-0,8%	4,26	-0,60	-14,1%
AT	12,03	11,11	0,92	8,3%	12,03	0,00	0,0%
TOTAL PERSONNES	37,59	36,64	0,95	2,6%	36,47	1,12	3,1%

Total chiffre d'affaires direct	69,8	61,7	8,11	13,1%	68,87	0,92	1,3%
--	-------------	-------------	-------------	--------------	--------------	-------------	-------------

Commissions diverses	0,24	0,43	-0,19	-44,2%	0,28	-0,04	-14,3%
----------------------	------	------	-------	--------	------	-------	--------

Total chiffre d'affaires	70,03	62,11	7,92	12,8%	69,15	0,88	1,3%
---------------------------------	--------------	--------------	-------------	--------------	--------------	-------------	-------------

Au 30/06/19, le chiffre d'affaires s'est accru de 12,8% (+7,9 MDH) en s'établissant à 70 MDH.

1) Chiffre d'affaires direct :

Le chiffre d'affaires direct a atteint 69,8 MDH, au 30/06/19, représentant ainsi une progression de 8,1 MDH (+13,1%) due, essentiellement, à l'importante augmentation de la ligne « Incendie ».

Le chiffre d'affaires au 30/06/19 est en dépassement du budget de 1,3% (+0,9 MDH).

2) Commissions diverses :

Les commissions diverses sont passées de 0,43 MDH au 30/06/18 à 0,24 MDH au 30/06/19, soit une diminution de 44% (0,19 MDH), imputable au décalage dans la comptabilisation d'une commission de 0,2 MDH.

V- RESULTATS

A. Indicateurs clés

(en MDH)	30/06/2019 Réel	30/06/2018 Réel	Evol (%) R19/R18	30/06/2019 Budget	Evol (%) R19/B19
Chiffre d'affaires	70,0	62,1	12,7%	69,2	1,3%
Résultat d'exploitation	41,0	35,1	16,7%	40,7	0,7%
Résultat financier	1,3	1,2	11,3%	1,2	8,6%
Résultat courant	42,3	36,3	16,5%	41,9	0,9%
Résultat net	28,6	25,3	12,9%	29,0	-1,6%

B. Commentaires

1) Résultat d'exploitation :

(en MDH)	30/06/2019 Réel	30/06/2018 Réel	Evol (%) R19/R18	30/06/2019 Budget	Evolut (%) R19/B19
PRODUITS D'EXPLOITATION					
Chiffre d'affaires	70,0	62,1	12,7%	69,2	1,3%
Autres produits	1,5	1,7	-10,7%	1,9	-16,6%
TOTAL	71,6	63,8	12,1%	71,0	0,8%
CHARGES D'EXPLOITATION					
Achats consommés de mat & fournitures	0,4	0,5	-3,3%	0,5	-13,1%
Autres charges externes	5,7	5,9	-4,0%	6,3	-9,1%
Impôts et taxes	0,6	0,6	0,3%	0,6	0,6%
Charges du personnel	22,9	20,8	10,2%	21,8	5,1%
Dotations d'exploitations	0,9	0,9	-0,2%	1,1	-19,0%
TOTAL	30,6	28,7	6,5%	30,3	0,9%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	41,0	35,1	16,7%	40,7	0,7%

Le résultat d'exploitation s'est établi, à la clôture du premier semestre 2019, à 41 MDH, soit une évolution positive de 5,9 MDH (+16,7%), résultant de :

- L'augmentation des produits d'exploitation de 12,1% à un niveau de 71,6 MDH suite à la progression du chiffre d'affaires de 12,7%, soit +7,9 MDH, et à la baisse des autres produits.
- La hausse des charges d'exploitation de 6,5% à un niveau de 30,6 MDH du fait :
 - De la baisse des achats consommés de 3,3%,
 - De la diminution des autres charges externes de 236 KDH (-4,1%),
 - De la stagnation des Impôts et Taxes à 0,6 MDH,
 - De l'augmentation des charges du personnel de 10,2% (+2,1 MDH),
 - Du maintien des dotations d'exploitation à 0,9 MDH.

2) Résultat financier :

(en MDH)	30/06/2019	30/06/2018	Evol (%)	30/06/2019	Evol (%)
	Réel	Réel	R19/R18	Budget	R19/B19
Produits financiers	1,3	1,2	11,3%	1,2	8,6%
Charges financières	0,0	0,0	-	0,0	-
RÉSULTAT FINANCIER	1,3	1,2	11,3%	1,2	8,6%

Le résultat financier au 30/06/19 a progressé de 11,3% (1,3 MDH vs 1,2 MDH) suite à l'accroissement des produits des placements.

3) Résultat non courant :

(en MDH)	30/06/2019	30/06/2018	Evol (%)	30/06/2019	Evol (%)
	Réel	Réel	R19/R18	Budget	R19/B19
Produits non courants	0,1	0,1	7,1%	0,2	-30,0%
Charges non courantes	0,9	0,0	3016,7%	0,0	-
RÉSULTAT NON COURANT	-0,8	0,1	-1320,6%	0,2	-653,3%

Le résultat non courant est en diminution de 0,9 MDH en raison de la comptabilisation de 50% de la Cotisation Sociale de Solidarité réglée courant Mars 2019, à savoir 0,8 MDH. Le montant de la CSS s'élève, quant à lui, à 1,6 MDH.

4) Résultat net :

Compte tenu de l'augmentation du résultat d'exploitation et du résultat financier, le résultat net réalisé au 30/06/19 s'est établi à 28,6 MDH ce qui équivaut à une croissance de 13%, impactée par le résultat non courant.

Le résultat net est légèrement inférieur au budget (-0,5 MDH soit -2%) étant donné que la Cotisation Sociale de Solidarité n'avait été prise en considération qu'en décembre 2019.

VI- SITUATION FINANCIERE

(en MDH)	30/06/2019 Réel	30/06/2018 Réel	Evolu (%) R19/R18	30/06/2019 Budget	Evolu (%) R19/B19
Capitaux propres	80,1	74,1	8,1%	78,6	2,0%
Fonds de roulement	-50,1	-53,2	-5,9%	-56,2	-10,8%
Besoin en fonds de roulement	-120,5	-77,8	54,9%	-131,2	-8,1%
Endettement net	-70,4	-24,6	185,7%	-75,0	-6,2%

1) Capitaux propres :

Les capitaux propres ont enregistré, au 30/06/19, une augmentation de 8,1% (+6 MDH) en s'établissant à 80,1 MDH conséquemment à l'augmentation du résultat net et du report à nouveau de respectivement 3,2 MDH et 2,8 MDH.

2) Fonds de roulement :

Le fonds de roulement du Cabinet a connu une variation positive (+3,1 MDH) par rapport à celui calculé un an auparavant (-50,1 MDH vs -53,2 MDH) suite à :

- L'augmentation du financement permanent de 6 MDH, due à la hausse des capitaux propres,
- La hausse de l'actif immobilisé net de 2,9 MDH, liée aux investissements effectués.

3) Besoin en fonds de roulement :

A la clôture du premier semestre 2019, le BFR est en amélioration de 54,9% (-120,5 MDH vs -77,8 MDH au 30/06/18).

Il est négatif compte tenu de l'activité d'AGMA : décalage entre les encaissements clients et les reversements des primes aux compagnies d'assurances, conformément à la réglementation.

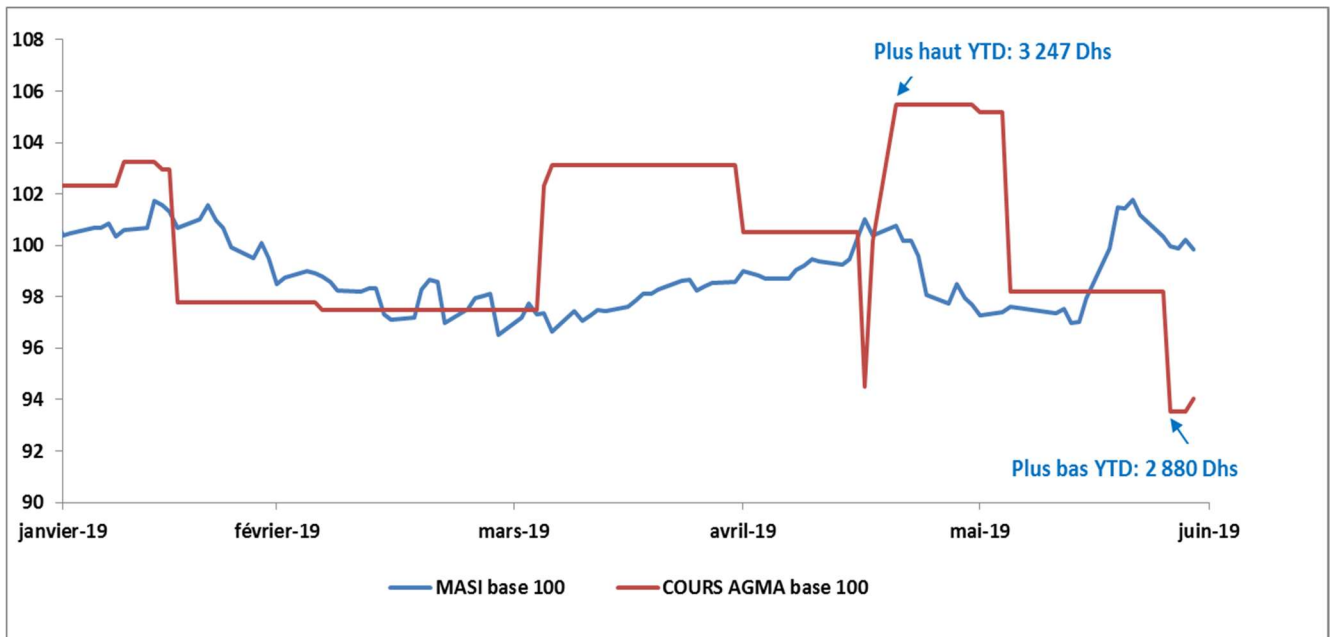
4) Endettement net :

L'endettement net est passé de -24,6 MDH au 30/06/18 à -70,4 MDH au 30/06/19, en corrélation avec l'évolution du fonds de roulement et du besoin en fonds de roulement.

VIII- EVOLUTION DU TITRE EN BOURSE

Le cours de l'action a connu un recul de 6% à la clôture du premier semestre 2019 : il s'est situé à 2 895 DH contre 3 079 DH au 31/12/18.

Il a atteint son pic le 20/05/19 à 3 247 DH.



Le dividende distribué au cours du mois de juin 2019 était de 215 DH par action, soit un taux de distribution de 93,9% et un rendement de 7,4% (base cours au 30/06/19).

Au 30/06/19, la capitalisation boursière d'AGMA s'est élevée à 579 MDH.

ANNEXE 1 : CPC AU 30/06/2019

(en MDH)	30/06/2019	30/06/2018	Evol (%)	30/06/2019	Evol (%)	30/06/2019
	Réel	Réel	R19/R18	Budget	R19/B19	Forecast 1
PRODUITS D'EXPLOITATION						
Assurances de Personnes	37,6	36,6	2,6%	36,5	3,1%	37,3
Assurances Dommages	32,2	25,0	28,6%	32,4	-0,6%	31,2
Total CA direct	69,8	61,7	13,1%	68,9	1,3%	68,5
Commissions diverses	0,2	0,4	-45,5%	0,3	-15,7%	0,3
Total CA	70,0	62,1	12,7%	69,1	1,3%	68,8
Autres produits	1,5	1,7	-10,7%	1,8	-16,6%	1,8
TOTAL	71,6	63,8	12,1%	71,0	0,8%	70,6
CHARGES D'EXPLOITATION						
Achats consommés de mat & fournitures	0,4	0,5	-3,3%	0,5	-13,1%	0,5
Autres charges externes	5,7	5,9	-4,0%	6,3	-9,1%	5,8
Impôts et taxes	0,6	0,6	0,3%	0,6	0,6%	0,6
Charges du personnel	22,9	20,8	10,2%	21,8	5,1%	21,7
Dotations d'exploitation	0,9	0,9	-0,2%	1,1	-19,0%	1,0
TOTAL	30,6	28,7	6,5%	30,3	0,9%	29,7
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	41,0	35,1	16,7%	40,7	0,7%	41,0
Produits financiers	1,3	1,2	11,4%	1,2	8,6%	1,2
Charges financières	0,0	0,0	-	0	-	0,0
RÉSULTAT FINANCIER	1,3	1,2	11,4%	1,2	8,6%	1,2
RÉSULTAT COURANT	42,3	36,3	16,5%	41,9	0,9%	42,2
Produits non courants	0,1	0,1	7,4%	0,1	-28,6%	0,1
Charges non courantes	0,9	0,0	3073,2%	0	-	2,0
RÉSULTAT NON COURANT	-0,8	0,1	-1325,4%	0,1	-668,0%	-1,9
RÉSULTAT AVANT IMPOTS	41,5	36,5	14,0%	42,1	-1,4%	40,2
IMPOT SUR LES SOCIETES	12,9	11,1	16,5%	13,0	-0,9%	12,4
RÉSULTAT NET	28,6	25,4	12,9%	29,0	-1,6%	27,9

ANNEXE 2 : BILAN – ACTIF AU 30/06/2019

ACTIF		30/06/2019		31/12/18	
	Brut	Amortissement et provision	Net	Net	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	0,00	0,00	0,00	0,00	
* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00	
* Charges à répartir sur plusieurs exercices					
* Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	119 025 451,46	3 864 262,19	115 161 189,27	115 149 446,40	
* Immobilisation en recherche et développement					
A * Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 030 136,22	3 864 262,19	165 874,03	154 131,16	
C * Fonds commercial	114 995 315,24		114 995 315,24	114 995 315,24	
T * Autres immobilisations incorporelles			0,00	0,00	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	36 469 110,73	31 701 468,57	4 767 642,16	4 163 572,14	
F * Terrains					
* Constructions	7 815 520,75	7 815 520,75	0,00	152 257,35	
I * Installations techniques	0,00		0,00	0,00	
M * Matériel transport	2 832 044,90	1 093 293,44	1 738 751,46	1 394 266,50	
M * Mobilier, matériel de bureau et aménagement	25 821 545,08	22 792 654,38	3 028 890,70	2 617 048,29	
O divers					
B * Autres immobilisations corporelles					
I * Immobilisations corporelles en cours					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	11 017 199,11	50 000,00	10 967 199,11	10 067 199,11	
I * Prêts immobilisés			0,00	0,00	
S * Autres créances financières	67 699,11		67 699,11	67 699,11	
E * Titres de participation					
* Autres titres immobilisés	10 949 500,00	50 000,00	10 899 500,00	9 999 500,00	
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)					
* Diminution des créances immobilisées					
* Augmentation des dettes financières					
TOTAL I (A+B+C+D+E)	166 511 761,30	35 615 730,76	130 896 030,54	129 380 217,65	
STOCKS (F)					
A * Marchandises					
C * Matières et fournitures, consommables					
T * Produits en cours					
I * produits intermédiaires et produits résiduels					
F * Produits finis					
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	311 099 270,32		311 099 270,32	169 414 924,69	
C * Fournis. débiteurs, avances et acomptes	1 312 177,88		1 312 177,88	1 573 027,76	
I * Clients et comptes rattachés	213 135 222,28		213 135 222,28	157 001 355,69	
R * Personnel			0,00	9 784,68	
C * Etat	10 078 868,11		10 078 868,11	25 596,11	
U * Comptes d'associés	79 923 527,38		79 923 527,38	6 162 539,00	
L * Autres débiteurs			0,00	0,00	
A * Comptes de régularisation-Actif	6 649 474,67		6 649 474,67	4 642 621,45	
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	22 775 710,72		22 775 710,72	0,00	
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)			0,00		
. (Eléments circulants)					
TOTAL II (F+G+H+I)	333 874 981,04		333 874 981,04	169 414 924,69	
TRESORERIE-ACTIF					
R * Chèques et valeurs à encaisser	191 792,78		191 792,78	93 214,68	
E * Banques, TG et CCP	2 292 300,08		2 292 300,08	31 966 658,99	
S * Caisse, Régie d'avances et accreditifs	105 457,92		105 457,92	258 825,58	
TOTAL III	2 589 550,78		2 589 550,78	32 318 699,25	
TOTAL GENERAL I+II+III	502 976 293,12	35 615 730,76	467 360 562,36	331 113 841,59	

ANNEXE 2 : BILAN – PASSIF AU 30/06/2019

	PASSIF	30/06/2019	31/12/18
	CAPITAUX PROPRES		
	* Capital social ou personnel (1)	20 000 000,00	20 000 000,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....		
F	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	12 915,08	12 915,08
I	* Ecart de réévaluation		
N	* Réserve légale	2 000 000,00	2 000 000,00
A	* Réserve facultative	23 000 000,00	23 000 000,00
C	* Autres réserves	620 050,00	620 050,00
E	* Report à nouveau (2)	5 919 619,99	3 145 796,77
M	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
E	* Résultat net de l'exercice (2)	28 559 033,73	45 773 823,22
N	Total des capitaux propres (A)	80 111 618,80	94 552 585,07
T	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0,00	0,00
	* Subvention d'investissement		
P	* Provisions réglementées	0,00	
E			
R			
M	DETTES DE FINANCEMENT (C)		
A	* Emprunts obligataires		
N	* Autres dettes de financement	0,00	0,00
E			
N	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	687 814,30	687 814,30
T	* Provisions pour risques	687 814,30	687 814,30
	* Provisions pour charges		
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)		
	* Augmentation des créances immobilisées		
	* Diminution des dettes de financement		
	Total I(A+B+C+D+E)	80 799 433,10	95 240 399,37
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	351 113 465,24	235 332 447,70
A	* Fournisseurs et comptes rattachés	324 852 058,67	225 353 840,65
S	* Personnel	5 939 460,23	2 668 908,24
I	* Organismes sociaux	3 618 099,66	2 256 248,94
F	* Etat	13 320 173,15	1 669 327,30
	* Comptes d'associés	30 984,32	28 404,32
C	* Autres créanciers	305 138,62	297 148,35
I	* Comptes de régularisation passif	3 047 550,59	3 058 569,90
R	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	540 994,52	540 994,52
C	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (H)		
U	Total II (F+G+H)	351 654 459,76	235 873 442,22
T	TRESORERIE-PASSIF		
R	* Crédits d'escompte		
E	* Crédits de trésorerie		
S	* Banques (soldes créditeurs)	34 906 669,50	
O	Total III	34 906 669,50	0,00
	TOTAL GENERAL I+II+III	467 360 562,36	331 113 841,59